

Avkastningskommentar

Vekstmarkedene gjorde det litt svakere enn de utviklede markedene i november. Kapital fortsetter imidlertid å strømme inn i vekstmarkedene og nivået er nå det høyeste siden 2010. Vekstmarkedenes gode utvikling i 2017 er hovedsakelig drevet av inntjeningsvekst som er forventet å være over 20 prosent for inneværende år. De siste av våre porteføljeselskaper rapporterte resultater for tredje kvartal i løpet av måneden. Den indiske traktorfabrikanten Mahindra leverte sterk resultatvekst og drar nytte av sterk etterspørsel på den indiske landsbygda som utgjør hele 2/3 av overskuddet i selskapet. Vårt ungerske farmasiselskap Richter Gedeon leverte også gode resultater og økte prognosene for helåret. Golar LNG var den beste bidragsyteren. Vi ser flere nærliggende katalysatorer for omvurdering med oppstart av FLNG prosjekt og trolig signering av et nytt nær forestående. Transportmarkedet for flytende gass har bedre seg og det er ikke lenger negativt for kontantstrømmen i selskapet. Russiske X5 Retail fortsatte sin svekkelse etter svake marginer i tredje kvartal. Vi mener denne utviklingen er midlertidig. Fondet solgte seg ut av Massmart og Lenovo. Vi realiserte også gevinst i SBI Holdings etter sterk kursoppgang. Porteføljen består nå av 48 selskaper, hvorav de 35 største utgjør 85 prosent av aktiva. Vektet pris/inntjening for 2018 er 9.4x vs 12.7x for MSCI EM. Vi ser en vektet kurspotensial på 31 prosent for våre største poster.

SKAGEN Kon-Tiki investerer i en aktivt forvaltet og diversifisert portefølje av undervurderte selskaper hovedsakelig i vekstmarkedene.

Målet er å gi andelseierne best mulig risikostjustert avkastning over tid.

Fondet passer for investorer som har minst fem års investeringshorisont.

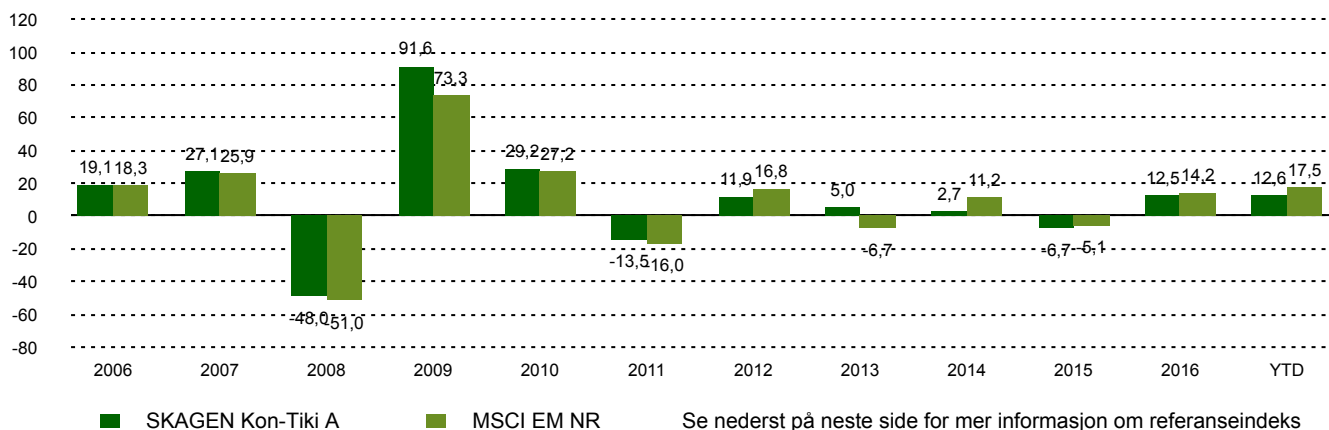
Historisk avkastning

Periode	SKAGEN Kon-Tiki A	Referanseindeks
Siste måned	-2,6%	-1,9%
Hittil i år	12,6%	17,5%
Siste år	16,2%	18,4%
Siste 3 år	5,1%	7,8%
Siste 5 år	5,4%	6,5%
Siste 10 år	4,9%	3,5%
Siden start	13,2%	8,1%

Fondsfakta

Type	Aksjefond
Domisil	Norge
Start dato	05.04.2002
Morningstarkategori	Globale vekstmarkeder
ISIN	NO0010140502
NAV	673,13 DKK
Årlig forvaltningshonorar	2.00%
Totalkostnad (2016)	1.81%
Referanseindeks	MSCI EM NR
Forvaltningskapital (mill.)	26623,83 DKK
Antall poster	48
Hovedforvalter	Knut Harald Nilsson

Avkastning siste 10 år



Bidragsytere

Største positive bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
Golar LNG Ltd	2,35	0,55
Naspers Ltd	4,59	0,55
Cosan Ltd	2,79	0,25
State Bank of India	2,65	0,18
Mahindra & Mahindra	3,73	0,18

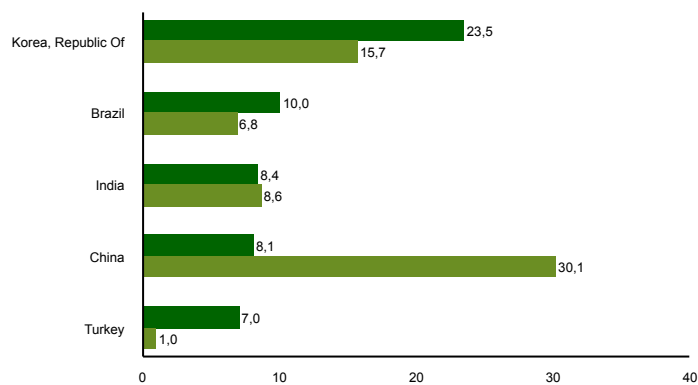
Største negative bidragsytere

Navn	Vekt (%)	Bidrag (%)
X5 Retail Group	3,85	-0,34
Banrisul	2,43	-0,27
Samsung Electronics	8,34	-0,24
Haci Omer Sabanci	3,83	-0,20
Cia Brasileira	2,54	-0,20

10 største investeringer

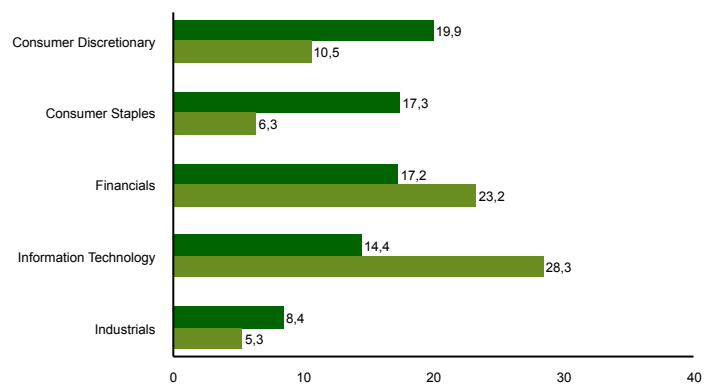
Navn	Sektor	Land	%
Samsung Electronics	Information Technology	Korea, Republic Of	7,9
Hyundai Motor	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	7,0
Naspers	Consumer Discretionary	South Africa	4,5
Haci Omer Sabanci Holding	Financials	Turkey	3,7
X5 Retail Group	Consumer Staples	Russian Federation	3,6
Mahindra & Mahindra	Consumer Discretionary	India	3,6
Cosan Ltd	Consumer Staples	Brazil	3,0
LG Electronics	Consumer Discretionary	Korea, Republic Of	2,9
Richter Gedeon	Health Care	Hungary	2,9
Golar LNG	Industrials	United States	2,7
Samlet vektning			41,7

Landeksponering (topp 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR

Bransjefordeling (topp 5)



■ SKAGEN Kon-Tiki A ■ MSCI EM NR

Kontakt



+45 7010 4001



kundeservice@skagenfondene.dk



SKAGEN AS, Bredgade 25A 1260 København K

Viktig informasjon

All informasjon er basert på mest oppdaterte tall tilgjengelig. Med mindre noe annet er opplyst, vil avkastningsdata være relatert til andelsklasse A og vises etter fradrag for honorarer. All informasjon er fremstilt av SKAGEN AS (SKAGEN) med mindre noe annet er opplyst. Alle SKAGENS aksje- og obligasjonsfond har dansk risikomerking gul. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil og forvaltningshonorar. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Du kan laste ned mer informasjon fra våre nettsider eller vår lokale representant, herunder tegnings- og innløsningsblanketter, fondsprospekter, nøkkelinformasjon (KIID), forretningsvilkår, årsrapporter og månedlige rapporter. Vurderinger er basert på porteføljeforvalterens syn på et gitt tidspunkt og kan bli endret på ethvert tidspunkt uten nærmere varsel. Rapporten må ikke oppfattes som en anbefaling om å kjøpe eller selge finansielle instrumenter. SKAGEN fraskriver seg ethvert ansvar for direkte- og indirekte tap samt utgifter pådratt i forbindelse med bruk av eller forståelsen av innholdet i rapporten. Ansatte i SKAGEN vil kunne eie finansielle instrumenter utstedt av selskaper som er omtalt i rapporten eller som fondene har i sine porteføljer. Fondets referanseindeks er MSCI Emerging Markets, denne indeksen fantes ikke da fondet startet opp. Før 1/1/2004 var MSCI World AC referanseindeks. Dette gjenspeiles ikke i tabellen/grafen over som viser MSCI Emerging Markets siden fondets start.